**Risk Yönetim Politikaları ve Uygulama Usulleri**

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının portföyünü oluşturan enstrümanların maruz kaldığı risklerin ölçümünde standart ve gelişmiş istatistiki yöntemler kullanılır. Fonun yatırım stratejisine ve risk profiline uygun olarak uygulanacak stres testi senaryolarına ilişkin bilgilere, risk ölçüm sistemlerine ilişkin metotlara, risk limitleri ile ilgili alınacak aksiyonlara bu prosedürde yer verilir.

Fon portföyünün karşılaşabileceği temel risklerin ölçümüne ve takibine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir;

**1.Piyasa Riski**

Risk Yönetim Birimi maruz kalınan risk tutarını ilgili mevzuat ve fon izahnamesi/ihraç belgesinde belirlenen hususlar çerçevesinde risk programından takip eder.
Portföyün maruz kaldığı piyasa riski günlük ve üç aylık yapılacak RMD analizi ile ölçülecektir. Ölçüm yapılan enstrümanlar için günlük veriler kullanılacak ve belirlenen elde tutma süresine göre hesaplanacak RMD değerleri %99 güven aralığında takip edilecektir.

Portföye dahil edilen girişim sermayesi şirketleri, risk profilleri dikkate alınarak yapılacak simülasyonlardan elde edilecek getirilerin kullanılması suretiyle, riske maruz değerler değerleme dönemlerinde hesaplamaya dahil edilebilir. Dahil edilmesi istenildiği durumda, girişim sermayesi şirketlerinin riski dikkate alınarak bu şirketler, borsada işlem gören benzer risk profilindeki şirketler ya da endeksler ile eşleştirilecektir.
Portföyün piyasa riski günlük ve üç aylık yapılacak hesaplamalarla ölçülecektir.

**2.LikiditeRiski**

Likidite riski fonun nakit çıkışlarının, nakit girişleri ve portföydeki nakit ve benzeri değerlerden karşılanamama riskidir. Likidite riski nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunulmaması nedeniyle karşılaşılabilecek zarar tutarıdır.

Likidite riskinin ölçümü için birinci aşamada belirlenecek yatırım dönemi için nakit akış tablosu oluşturulur. Portföydeki para ve sermaye piyasası araçlarından sağlanacak düzenli nakit akışları ile fon giderleri ve (varsa) kredi ödemeleri düşülür ve Gelirlerin Çıkışları Karşılama Oranı ile Nakit Çıkışlarının Fon Toplam Değerine Oranı hesaplanır. Öngörülen nakit girdilerinin, nakit çıkışlarını karşılayamadığı taktirde; yatırım komitesine bildirilicektir.

Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde fon bazında atanan likidite kuralları kullanılmaktadır. İlk aşamada, fonun içerisinde likidite riski ölçümü yapılacak varlık/varlık sınıfları için filtreler oluşturulur ve bu varlık/varlık sınıfları için likidite oranı ve likidasyon süresi hesaplama kuralı tanımlanır. Likidite oranı ve likidasyon süresi hesaplama kuralı, Pozisyon büyüklüğü (%), İhraç büyüklüğü (%), belirlenen günlerdeki ortalama işlem hacmi büyüklüğü (%) üzerinden yapılır. Kurallar, örneğin

SGMK'lar için vadeye kalan gün sayısı, durasyon, günlük işlem hacmi, piyasa değeri gibi geçiş kritilerleri kullanılarak detaylandırılabilir.

**3.Finansman Riski**

Finansman riski fonun ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında ve gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade eder. Finansman Riski kapsamında, belirli varsayımlar altında ileriye dönük belirlenen yatırım döneminde nakit giriş ve çıkış simülasyonu yapılacak ve Net Nakit Akışı ile Kümüle Finansman Kaynağı hesaplanacaktır.

**4.Kaldıraç Riski**

Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranı "kaldıraç" olarak tanımlanmaktadır.

İlave olarak fonun kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan risklerinin ölçümünde aşağıdaki yöntem kullanılacaktır.

Açık Pozisyon Tutarı (Standart Yöntem): Standart yöntem ile açık pozisyon tutarı aşağıdaki şekilde hesaplanır;

1. Netleştirme ve riskten korunma esaslarına konu olabilecek pozisyonlar için araç bazında ayrı ayrı net pozisyonlar hesaplanarak pozisyonların mutlak değeri alınır.
2. Netleştirme ve riskten korunmaya konu edilemeyen araçlara ilişkin pozisyonlar hesaplanarak bunların mutlak değeri alınır.
3. Pozisyonların toplamı fonun açık pozisyon tutarını ifade eder.

Bu şekilde hesaplanan türev araçlar nedeniye maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz.

Kaldıraç yaratan işlemlerden kaynaklanan pozisyon büyüklükleri hesaplamalarında ve netleştirme ve riskten korunma varsayımlarında Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'de yer alan yöntemler esas alınır.

Portföyün yarattığı kaldıraç günlük yapılacak kaldıraç riski hesaplamaları ile ölçülecektir.

**5.Karşı Taraf Riski**

Borsa dışında taraf olunan türev araç ve swap sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski, piyasaya göre ayarlama (mark to market) yöntemi ile hesaplanır ve karşı taraf riski fon toplam değerinin %10'unu aşamaz.

Piyasaya göre değerleme yöntemi kapsamında varsa, türev araç ve swap sözleşmesinin güncel piyasa fiyatının değerlemede esas alınması, güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ise söz konusu varlıkların Şirket tarafından yeterli ve genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli kullanılarak değerlenmesi esastır. Bununla birlikte, fonun fiyat açıklama dönemlerinde değerlemede kullanılmak üzere karşı taraftan fiyat kotasyonu alındığı durumlarda söz konusu fiyat değerlemede kullanılmadan önce fiyatın uygunluğu yeterli ve

genel kabul görmüş bir fiyatlama modeli aracılığıyla ve Şirket tarafından belirlenebilecek diğer prosedürler çerçevesinde değerlendirilir.

Fon portföyündeki pozisyonlardan kaynaklanabilecek karşı taraf riski günlük yapılacak hesaplamalar ile ölçülecektir.

### 6.Faiz Riski

Faiz riski hesaplamarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan TRL ve döviz cinsi faize dayalı enstrümanların faiz değişimleri kullanılarak simülasyonu yapılır, belirlenen güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.

### 7.Döviz Riski

Kur riski hesaplamalarında elde tutma süresi dikkate alınarak fon portföyünde bulunan döviz cinsi varlıklara ilgili döviz kurundaki değişimler kullanılarak simülasyon yapılır, belirlenen güven düzeyinde Zarar (TRL) hesaplanır.

## 8.Stres Testi

Stres Testi metodu olarak Tarihsel Stres Testi kullanılacaktır. Tarihsel Stres Testi analizinde geçmiş tarihlerde gözlemlenen aşırı piyasa hareketlerinin şokları varlık bazında fon portföyüne uygulanır. Gerekli görüldüğü takdirde fon portföyüne ayrıca senaryo analizleri de uygulanabilecektir. Senaryo analizinde bir risk faktörüne veya birden fazla risk faktöründen oluşan bir gruba şoklar uygulanır (örneğin döviz, faiz) ve simüle fon portföy kar/zararı analizi yapılır.

Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımlarını kapsayan kısmı için, Piyasa Riski hesaplamasında olduğu gibi, Stres Testi analizinde de girişim sermayesi fiyatlarını en iyi yansıtan kıymetler ve/veya endeksler üzerinden hesaplamalar yapılabilir. Fonun Risk Yönetimi Birimi tarafından gerek görüldüğü takdirde belirlenen endekste veya kullanılan tarihlerde değişikliğe gidilebilir veya eklemeler yapılabilir.

Fon portföyünün girişim sermayesi yatırımları dışında kalan varlıkları da Stres Testi ve Senaryo analizine dahil edilecektir.